



**CORPORACIÓN MAPFRE**

**Resultados a septiembre de 2005**



**MAPFRE**



Madrid, 27 de octubre de 2005



Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

Calendario y contactos



## Puntos clave

- En el tercer trimestre de 2005, los negocios de CORPORACIÓN MAPFRE y de sus filiales han mantenido en su conjunto una evolución favorable. Frente a una disminución de las primas de Vida – Ahorro, se mantiene un fuerte aumento de las primas de Vida – Riesgo, de los patrimonios gestionados en fondos de inversión y, sobre todo, de las primas No-Vida, tanto en España como en América. Los buenos resultados de la mayoría de las filiales han permitido compensar la disminución en el resultado de reaseguro por efecto de una serie de grandes siniestros ocurridos en el trimestre, entre los que destaca el huracán “Katrina”.
- El beneficio neto consolidado ha aumentado un 18,8 por 100 respecto al mismo período del año anterior. En los términos del Plan General de Contabilidad español y del Plan Contable de Entidades Aseguradoras (en adelante PGC/PCEA), que se seguía hasta 2004 para la información al mercado, el crecimiento del beneficio neto consolidado hubiera sido del 29,9 por 100.



## Puntos clave

- La evolución de las magnitudes básicas de la Corporación y de sus principales unidades de negocio se muestra en el siguiente cuadro:

	Ingresos	Var. %	Beneficio		Ratio combinado <sup>(1)</sup>	
			neto	Var. %	3T 05	3T 04
CORPORACION MAPFRE	<b>6.810,8</b>	7,3%	<b>188,5</b>	18,8%	<b>96,9%</b>	94,4%
VIDA Y AHORRO	<b>2.134,7</b>	-7,1%	<b>84,5</b>	17,0%	<b>0,9%</b>	1,0%
SEGUROS GENERALES	<b>996,9</b>	15,7%	<b>65,4</b>	23,9%	<b>92,2%</b>	91,7%
EMPRESAS	<b>1.006,1</b>	8,4%	<b>56,7</b>	14,3%	<b>91,5%</b>	86,5%
SALUD	<b>363,7</b>	9,6%	<b>8,1</b>	161,3%	<b>96,9%</b>	98,4%
AMERICA	<b>1.295,7</b>	21,0%	<b>51,4</b>	35,3%	<b>102,4%</b>	99,9%
RE	<b>1.117,0</b>	19,1%	<b>30,1</b>	-14,0%	<b>98,2%</b>	93,4%
ASISTENCIA	<b>268,5</b>	36,3%	<b>6,2</b>	55,0%	<b>97,6%</b>	92,8%



- Aunque todavía es pronto para conocer el impacto del huracán Wilma, sus efectos en el resultado neto de la Corporación en el cuarto trimestre estarán en torno a los 18 millones de euros.
- Los estados financieros contenidos en este documento se han formulado de acuerdo con las Normas Internacionales de Información Financiera (NIIF). Con el fin de facilitar la comparación, también los estados financieros correspondientes al tercer trimestre del ejercicio anterior se han reformulado de acuerdo con dichas normas.

1) En el caso de la UNIDAD DE VIDA y AHORRO las cifras corresponden al ratio de gastos

Millones de euros



# Principales datos



	3T 05	3T 04	Var. %
Primas emitidas y aceptadas No Vida	<b>4.017,5</b>	3.532,3	13,7%
Primas emitidas y aceptadas Vida	<b>1.390,6</b>	1.499,6	-7,3%
Primas emitidas y aceptadas totales	<b>5.408,1</b>	5.031,9	7,5%
Resultado neto	<b>188,5</b>	158,6	18,8%
Activos totales	<b>27.466,9</b>	23.581,5	16,5%
Ahorro gestionado <sup>(1)</sup>	<b>19.288,3</b>	16.944,2	13,8%
Fondos propios	<b>2.124,4</b>	1.863,7	14,0%
Deuda financiera	<b>403,1</b>	361,9	11,4%
Capitalización (a cierre del periodo)	<b>3.411,5</b>	2.257,6	51,1%
Número de acciones	<b>238.900.706</b>	238.900.706	---
Beneficio por acción	<b>0,79</b>	0,66	14,3%
Empleados	<b>14.684</b>	15.183	-3,3%
Siniestralidad no vida <sup>(2)</sup>	<b>69,3%</b>	67,4%	
Ratio de gastos no vida <sup>(2)</sup>	<b>27,6%</b>	27,0%	
Ratio combinado no vida <sup>(2)</sup>	<b>96,9%</b>	94,4%	

1) Incluye: provisiones técnicas de Vida, fondos de inversión y fondos de pensiones. No incluye los fondos gestionados por las gestoras de CAJA MADRID. En la cifra de fondos de pensiones no se incluyen los fondos de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida, que ascendían a 704,3 millones de euros al cierre de septiembre de 2004.

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



Sección I Puntos clave

**Sección II Análisis de resultados**

Apéndice

Calendario y contactos



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Ingresos netos consolidados

	Primas emitidas y aceptadas			Ingresos de inversiones			Otros ingresos			Ingresos totales		
	3T 05	3T 04	Var. %	3T 05	3T 04	Var. %	3T 05	3T 04	Var. %	3T 05	3T 04	Var. %
VIDA Y AHORRO	<b>1.296,9</b>	1.414,3	-8,3%	<b>761,1</b>	828,5	-8,1%	<b>76,7</b>	56,0	37,0%	<b>2.134,7</b>	2.298,8	-7,1%
SEGUROS GENERALES	<b>886,3</b>	802,2	10,5%	<b>78,3</b>	34,1	129,6%	<b>32,3</b>	25,5	26,7%	<b>996,9</b>	861,8	15,7%
EMPRESAS	<b>896,2</b>	848,1	5,7%	<b>81,8</b>	68,7	19,1%	<b>28,1</b>	11,0	155,5%	<b>1.006,1</b>	927,8	8,4%
SALUD	<b>355,5</b>	322,2	10,3%	<b>6,9</b>	6,1	13,1%	<b>1,3</b>	3,4	-61,8%	<b>363,7</b>	331,7	9,6%
Holding (Individual)	---	---	---	<b>199,6</b>	87,9	127,1%	<b>0,3</b>	0,0	---	<b>199,9</b>	87,9	127,4%
Ajustes Consolidación	<b>-2,5</b>	-3,9	---	<b>-246,5</b>	-106,0	132,5%	<b>-7,9</b>	-1,8	---	<b>-256,9</b>	-111,7	130,0%
MAPFRE-CAJA MADRID	<b>3.432,4</b>	3.382,9	1,5%	<b>881,2</b>	919,3	-4,1%	<b>130,8</b>	94,1	39,0%	<b>4.444,4</b>	4.396,3	1,1%
AMÉRICA	<b>1.168,2</b>	977,6	19,5%	<b>105,8</b>	85,6	23,6%	<b>21,7</b>	7,4	193,2%	<b>1.295,7</b>	1.070,6	21,0%
RE	<b>1.015,6</b>	879,1	15,5%	<b>99,9</b>	58,1	71,9%	<b>1,5</b>	0,3	---	<b>1.117,0</b>	937,5	19,1%
ASISTENCIA	<b>189,7</b>	131,9	43,8%	<b>7,5</b>	3,7	102,7%	<b>71,3</b>	61,4	16,1%	<b>268,5</b>	197,0	36,3%
MAPFRE ASIAN	<b>9,9</b>	8,3	19,3%	<b>1,0</b>	0,7	42,9%	---	---	---	<b>10,9</b>	9,0	21,1%
Ajustes Consolidación	<b>-407,7</b>	-347,9	17,2%	---	---	---	---	---	---	<b>-407,7</b>	-347,9	17,2%
Negocio Internacional	<b>1.975,7</b>	1.649,0	19,8%	<b>214,2</b>	148,1	44,6%	<b>94,5</b>	69,1	36,8%	<b>2.284,4</b>	1.866,2	22,4%
INMUEBLES	---	---	---	<b>0,4</b>	0,6	-33,3%	<b>25,3</b>	51,7	-51,1%	<b>25,7</b>	52,3	-50,9%
QUAVITAE	---	---	---	---	---	---	<b>58,5</b>	49,8	17,5%	<b>58,5</b>	49,8	17,5%
Holding (Individual)	---	---	---	<b>164,6</b>	82,1	100,5%	<b>2,9</b>	1,1	163,6%	<b>167,5</b>	83,2	101,3%
Ajustes Consolidación	---	---	---	<b>-158,8</b>	-73,4	116,3%	<b>-10,9</b>	-29,0	-62,4%	<b>-169,7</b>	-102,4	65,7%
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>	<b>5.408,1</b>	5.031,9	7,5%	<b>1.101,6</b>	1.076,7	2,3%	<b>301,1</b>	236,8	27,2%	<b>6.810,8</b>	6.345,4	7,3%



Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Desglose de las primas en España por canal de distribución

	3T 05	3T 04	Var. %
<b>CANAL AGENCIAL</b>	<b>2.726,1</b>	<b>2.623,9</b>	<b>3,9%</b>
VIDA	706,0	749,8	-5,8%
SEGUROS GENERALES	807,2	743,6	8,6%
EMPRESAS	876,2	823,5	6,4%
SALUD	336,7	307,0	9,7%
<b>CANAL BANCARIO CAJA MADRID</b>	<b>708,8</b>	<b>762,9</b>	<b>-7,1%</b>
VIDA	590,9	664,5	-11,1%
SEGUROS GENERALES	79,1	58,6	35,0%
EMPRESAS	20,0	24,6	-18,7%
SALUD	18,8	15,2	23,7%
Ajustes Consolidación	-2,5	-3,9	---
<b>PRIMAS TOTALES EN ESPAÑA</b>	<b>3.432,4</b>	<b>3.382,9</b>	<b>1,5%</b>



Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Cuenta de resultados consolidada



	3T 05	3T 04	Var. %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	4.017,5	3.532,3	13,7%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	2.900,3	2.423,5	19,7%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-2.009,9	-1.634,6	23,0%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-763,9	-619,2	23,4%
Otros ingresos y gastos técnicos	-37,3	-35,0	6,6%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>89,2</b>	<b>134,7</b>	<b>-33,8%</b>
Ingresos financieros netos	205,2	126,9	61,7%
Otros ingresos y gastos no técnicos	18,0	0,4	---
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>312,4</b>	<b>262,0</b>	<b>19,2%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.390,6	1.499,6	-7,3%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.316,6	1.417,2	-7,1%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.759,2	-1.765,7	-0,4%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-115,2	-103,0	11,8%
Otros ingresos y gastos técnicos	-8,0	-6,7	19,4%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>-565,8</b>	<b>-458,2</b>	<b>23,5%</b>
Ingresos financieros netos	639,3	532,8	20,0%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en inversiones Unit-Linked	22,4	9,1	146,2%
Otros ingresos y gastos no técnicos	-8,0	-7,2	11,1%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>87,9</b>	<b>76,5</b>	<b>14,9%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	192,8	173,2	11,3%
Gastos de explotación	-163,2	-146,8	11,2%
Ingresos financieros netos	-4,5	-8,8	-48,9%
Resultados de participaciones minoritarias	6,0	4,8	25,0%
Otros ingresos netos	2,9	---	---
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>34,0</b>	<b>22,4</b>	<b>51,8%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>434,3</b>	<b>360,9</b>	<b>20,3%</b>
Impuestos	-135,1	-110,9	21,8%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>299,2</b>	<b>250,0</b>	<b>19,7%</b>
Resultado atribuido a socios externos	-110,7	-91,4	21,1%
<b>Beneficio después de impuestos y socios externos</b>	<b>188,5</b>	<b>158,6</b>	<b>18,8%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	69,3%	67,4%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	27,6%	27,0%	
Ratio combinado No Vida <sup>(1)</sup>	96,9%	94,4%	
Ratio de gastos Vida <sup>(2)</sup>	1,0%	1,2%	

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) (Gastos de explotación netos de reaseguro+ participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / (provisiones promedio de seguros de Vida y de seguros unit-linked + fondos de inversión promedio + fondos de pensiones promedio). Ratio anualizado.

Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Desglose del beneficio por unidades y sociedades – septiembre 2005

	Beneficio neto	Socios externos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado consolidado
VIDA	84,5	-41,5		43,0
SEGUROS GENERALES	65,4	-31,4	-1,4	32,6
EMPRESAS	56,7	-23,1	-9,6	24,0
SALUD	8,1	-4,0		4,1
Individual y ajustes de consolidación				-1,2
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				102,6
AMÉRICA	51,4	-6,4		45,0
RE	30,1	-4,7	8,6	34,0
ASISTENCIA	6,2		-1,9	4,3
INMUEBLES	1,1			1,1
QUAVITAE	-3,1	1,7		-1,4
Otras Empresas	6,8			6,8
Individual y ajustes de consolidación				-3,8
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>				<b>188,5</b>



Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Reconciliación del beneficio consolidado PGC/PCEA y NIIF

CONCEPTO	Importe		Socios externos	Resultado Dominante
	Bruto	Impuestos		
<b>Beneficio PGC/PCEA a 30 septiembre 05</b>	<b>386,2</b>	<b>-118,1</b>	<b>-92,6</b>	<b>175,5</b>
Eliminación de la amortización del fondo de comercio	24,3	0,7	-10,2	14,8
Eliminación de la provisión de estabilización	3,7	-1,0	-4,5	-1,8
Dif. valoración de las provisiones técnicas	-133,3	46,5	42,4	-44,4
Dif. valoración de las inversiones	142,3	-49,8	-45,0	47,5
Derivados (revalor. valor razonable, coberturas)	-1,8	0,6	---	-1,2
Amortización de los gastos de establecimiento	2,5	-1,3	-0,6	0,6
Imptos. anticip. (dif. temp. y créditos recuper. > 10 años)	---	1,0	-0,3	0,7
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	1,2	-0,4	-0,4	0,4
Otros	9,2	-13,3	0,5	-3,6
<b>Beneficio NIIF a 30 septiembre 05</b>	<b>434,3</b>	<b>-135,1</b>	<b>-110,7</b>	<b>188,5</b>



Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Variación del patrimonio neto

<b>ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO NETO</b>	<b>Capital</b>	<b>Reservas</b>	<b>Ajustes por valoración</b>	<b>Diferencia conversión</b>	<b>Resultados</b>	<b>Socios externos</b>	<b>Total Patrimonio</b>
<b>Saldo a 30 junio 05</b>	<b>119,5</b>	<b>1.890,6</b>	<b>210,4</b>	<b>-283,0</b>	<b>149,0</b>	<b>926,1</b>	<b>3.012,6</b>
Ingresos y gastos reconocidos directamente en patrimonio neto(1)			-13,1	11,5		-4,8	-6,4
Resultado del trimestre					39,5	34,2	73,7
Reclasificaciones		41,2	-41,2				0,0
Otros aumentos/disminuciones							0,0
<b>Saldo a 30 septiembre 05</b>	<b>119,5</b>	<b>1.931,8</b>	<b>156,1</b>	<b>-271,5</b>	<b>188,5</b>	<b>955,5</b>	<b>3.079,9</b>



1) Incluye, neto de impuestos, los resultados por: variaciones en el valor razonable de las inversiones disponibles para la venta; cobertura de flujos de efectivo; diferencias de conversión; otros conceptos.

Millones de euros



## UNIDAD DE VIDA

- La variación de los patrimonios gestionados supera la obtenida en el mismo período de 2004, debido principalmente a:
  - la mayor captación de ahorro en fondos de inversión, especialmente en la modalidad garantizada;
  - un menor volumen de vencimientos de seguros a prima única en el canal bancario;
  - la nueva operación con SEPI realizada en el segundo trimestre del año;
  - el incremento del valor de mercado de las inversiones.
  
- MAPFRE VIDA y sus filiales han obtenido un beneficio consolidado bruto de 128,3 millones de euros, con incremento del 18,5 por 100. El beneficio consolidado neto ha ascendido a 84,5 millones de euros, con incremento del 17,0 por 100 respecto al mismo período del año anterior (10,7 por 100 en los términos del PGC/PCEA).



	3T 05	3T 04	% 05/04
Provisiones Técnicas	<b>14.248,7</b>	12.605,4	13,0%
Fondos de Inversión	<b>3.088,6</b>	2.523,5	22,4%
Fondos de Pensiones <sup>(1)</sup>	<b>1.133,8</b>	925,2	22,5%
<b>Total Fondos de terceros administrados</b>	<b>18.471,1</b>	16.054,1	15,1%
Primas emitidas y aceptadas	<b>1.296,9</b>	1.414,3	-8,3%
Resultado bruto <sup>(2)</sup>	<b>128,3</b>	108,3	18,5%
Resultado neto	<b>84,5</b>	72,2	17,0%
Fondos Propios	<b>534,2</b>	475,9	
Ratio de gastos <sup>(3)</sup>	<b>0,9%</b>	1,0%	

1) No incluyen los planes de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida que ascendían a 704,3 millones de euros a septiembre de 2004

2) Antes de impuestos y socios externos

3) (Gastos de adquisición + variación del importe de los gastos de adquisición diferidos + gastos de administración) / (provisiones técnicas promedio + fondos de inversión promedio + fondos de pensiones promedio). Ratio anualizado

Millones de euros



## UNIDAD DE VIDA: Desglose de primas

- La evolución de la cifra de primas en el tercer trimestre del año se ha caracterizado por:
  - el crecimiento sostenido de los productos de Vida – Riesgo;
  - la disminución en la emisión de seguros de Vida - Ahorro por el significativo volumen de renovaciones que se produjo en el canal bancario en el primer trimestre del año anterior. En el presente ejercicio, las campañas comerciales de este canal se concentran al final del primero y segundo semestre.



	3T 05	3T 04	% 05/04
<b>Primas Periódicas</b>	<b>296,4</b>	318,9	-7,1%
- Canal agencial	<b>265,4</b>	278,8	-4,8%
- Canal bancario	<b>31,0</b>	40,1	-22,7%
<b>Primas Únicas</b>	<b>693,1</b>	847,0	-18,2%
- Canal agencial	<b>234,6</b>	301,3	-22,1%
- Canal bancario	<b>445,9</b>	535,3	-16,7%
- MUSINI VIDA	<b>12,6</b>	10,4	21,2%
<b>Primas Vida - Ahorro</b>	<b>989,5</b>	1.165,9	-15,1%
<b>Exteriorización</b>	<b>148,6</b>	113,6	30,8%
- Canal agencial	<b>59,0</b>	45,1	30,8%
- Canal bancario	<b>42,8</b>	32,7	30,9%
- MUSINI VIDA	<b>46,8</b>	35,8	30,7%
<b>Subtotal</b>	<b>1.138,1</b>	1.279,5	-11,1%
<b>Primas Vida - Riesgo</b>	<b>158,8</b>	134,8	17,8%
- Canal agencial	<b>82,5</b>	75,7	9,0%
- Canal bancario	<b>71,2</b>	56,4	26,2%
- MUSINI VIDA	<b>5,1</b>	2,7	88,9%
<b>PRIMAS TOTALES</b>	<b>1.296,9</b>	1.414,3	-8,3%
- Canal agencial	641,5	700,9	-8,5%
- Canal bancario	590,9	664,5	-11,1%
- MUSINI VIDA	64,5	48,9	31,9%

Millones de euros



# UNIDAD DE VIDA: Desglose de fondos gestionados



	3T 05	3T 04	% 05/04
Seguros de Prima Periódica	<b>4.458,8</b>	3.894,6	14,5%
- Canal agencial	<b>4.113,2</b>	3.596,1	14,4%
- Canal bancario	<b>345,6</b>	298,5	15,8%
Seguros de Prima Única	<b>8.326,5</b>	7.239,7	15,0%
- Canal agencial	<b>3.500,6</b>	3.050,6	14,8%
- Canal bancario	<b>4.825,9</b>	4.189,1	15,2%
Seguros de Vida - Riesgo	<b>144,1</b>	117,4	22,7%
- Canal agencial	<b>33,0</b>	31,6	4,4%
- Canal bancario	<b>111,1</b>	85,8	29,5%
MUSINI VIDA	<b>1.107,3</b>	1.154,4	-4,1%
Total Provisiones Matemáticas	<b>14.036,7</b>	12.406,0	13,1%
Otras provisiones	<b>212,0</b>	199,3	6,4%
<b>PROVISIONES TÉCNICAS</b>	<b>14.248,7</b>	12.605,4	13,0%
FONDOS DE INVERSIÓN	<b>3.088,6</b>	2.523,5	22,4%
FONDOS DE PENSIONES <sup>(1)</sup>	<b>1.133,8</b>	925,2	22,5%
- Sistema Individual	<b>1.017,9</b>	832,9	22,2%
- Sistema de Empleo	<b>115,9</b>	92,3	25,6%
<b>AHORRO GESTIONADO POR MAPFRE VIDA</b>	<b>18.471,1</b>	16.054,1	15,1%
- Provisiones técnicas	<b>467,5</b>	480,7	-2,7%
- Fondos de inversión	---	31,5	---
- Fondos de pensiones	<b>65,7</b>	73,1	-10,1%
<b>AHORRO GESTIONADO POR MAPFRE EMPRESAS</b>	<b>533,2</b>	585,3	-8,9%
<b>AHORRO GESTIONADO TOTAL</b>	<b>19.004,3</b>	16.639,4	14,2%

Millones de euros

1) No incluyen los planes de prestación definida instrumentados a través de un seguro de Vida que ascendían a 704,3 millones de euros a septiembre de 2004



# MAPFRE VIDA:

## Variación de los fondos gestionados<sup>(1)</sup>

	Enero - Septiembre	
	2005	2004
Provisiones técnicas del Seguro de Vida	<b>1.164,5</b>	722,6
> Variación bajo PGC/PGEA	<b>493,0</b>	428,7
Fondos de inversión	<b>408,5</b>	181,2
> Aportaciones netas	<b>59,4</b>	43,7
Fondos de pensiones	<b>96,3</b>	70,9
> Aportaciones netas	<b>32,4</b>	53,9



1) Excluyendo los fondos propios

Millones de euros



## UNIDAD DE SEGUROS GENERALES

- El aumento en el beneficio neto recoge:
  - el incremento en el volumen de negocio;
  - unos mayores ingresos financieros;
  - el efecto de unos gastos de reestructuración no recurrentes de 3,7 millones de euros que se contabilizaron en el tercer trimestre de 2004.



- El reducido crecimiento del 4,5 por 100 en Decesos se explica por la concentración de las cancelaciones de las pólizas anuales de este ramo en el primer trimestre del año. Destaca por otro lado el aumento del 35 por 100 en las primas emitidas a través de CAJA MADRID.

	3T 05	3T 04	% 05/04
Primas emitidas y aceptadas	<b>886,3</b>	802,2	10,5%
- Decesos	<b>204,5</b>	195,7	4,5%
- Otros ramos	<b>681,8</b>	606,5	12,4%
Resultado bruto <sup>(1)</sup>	<b>96,9</b>	78,5	23,4%
Resultado neto	<b>65,4</b>	52,8	23,9%
Fondos Propios	<b>305,9</b>	272,2	12,4%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>64,3%</b>	63,0%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>27,9%</b>	28,7%	
Ratio combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>92,2%</b>	91,7%	

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Millones de euros



## UNIDAD DE EMPRESAS

- El aumento en la cifra de primas responde a la captación de nuevo negocio, que ha permitido contrarrestar el efecto de la competencia sobre las tasas.

	<b>3T 05</b>	3T 04 <sup>(1)</sup>	% 05/04
Primas emitidas y aceptadas	<b>896,2</b>	848,1	5,7%
Resultado bruto <sup>(2)</sup>	<b>81,5</b>	74,5	9,4%
Resultado neto	<b>56,7</b>	49,6	14,3%
Fondos propios	<b>253,4</b>	299,8	-15,5%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	<b>76,8%</b>	74,0%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)(4)</sup>	<b>14,7%</b>	12,5%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	<b>91,5%</b>	86,5%	



- 1) Los datos correspondientes a septiembre de 2004 se presentan de forma agregada para facilitar la comparación
- 2) Antes de impuestos y socios externos
- 3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro
- 4) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, se añaden al numerador del ratio de gastos los ingresos netos de otras actividades de dicha filial.

Millones de euros



## UNIDAD DE EMPRESAS: Negocio Industrial<sup>(1)</sup>

- En el tercer trimestre del año se han registrado crecimientos del 15,1 por 100 en Riesgos de pequeñas y medianas empresas y del 2,8 por 100 en grandes riesgos. Excluyendo el negocio de Vida previamente en MUSINI (en run-off), el incremento en primas ha sido del 7,4 por 100.



- El aumento de la siniestralidad en el trimestre traduce un incremento de las reservas IBNR, principalmente en la cartera procedente de MUSINI.
- El ratio de gastos crece respecto al mismo período del año anterior por el ajuste del coste de las protecciones del reaseguro, como consecuencia de los siniestros importantes incurridos en el primer trimestre del año.

	3T 05	3T 04 <sup>(2)</sup>	% 05/04
Primas emitidas y aceptadas	<b>802,9</b>	756,5	6,1%
- De las que Primas Vida	<b>37,8</b>	43,8	-13,7%
Resultado bruto <sup>(3)</sup>	<b>73,8</b>	66,9	10,3%
Resultado neto	<b>52,2</b>	45,2	15,5%
Fondos propios	<b>214,5</b>	275,5	-22,1%
Siniestralidad No Vida <sup>(4)</sup>	<b>75,7%</b>	73,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(4)</sup>	<b>16,5%</b>	13,3%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(4)</sup>	<b>92,2%</b>	86,5%	

1) Incluye MAPFRE EMPRESAS y MAPFRE INDUSTRIAL.

2) Los datos correspondientes a septiembre de 2004 se presentan de forma agregada para facilitar la comparación.

3) Antes de impuestos y socios externos.

4) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Millones de euros



## UNIDAD DE EMPRESAS: Negocio de Caucción y Crédito

- El volumen de negocio de MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO sólo ha crecido un 1,9 por 100 debido a la fuerte presión competitiva en el seguro de crédito.
- La siniestralidad ha aumentado como consecuencia de dos siniestros importantes ocurridos en el tercer trimestre del año.
- La variación en el ratio de gastos responde al crecimiento de las comisiones recibidas del reaseguro.



	3T 05	3T 04	% 05/04
Primas emitidas y aceptadas	<b>93,3</b>	91,6	1,9%
Resultado bruto <sup>(1)</sup>	<b>7,8</b>	7,6	2,6%
Resultado neto	<b>4,8</b>	4,4	9,1%
Fondos propios	<b>32,8</b>	24,3	35,0%
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>90,3%</b>	83,0%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>8,7%</b>	12,9%	
Otros Ingresos Netos <sup>(3)</sup>	<b>-17,6%</b>	-19,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>81,4%</b>	76,0%	

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

3) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, se añade el ratio de los ingresos netos de otras actividades en porcentaje de las primas imputadas netas de reaseguro.

Millones de euros



## MAPFRE CAJA SALUD

- El significativo aumento en el beneficio neto es el resultado de:
  - el incremento en la cifra de primas, que ha procedido principalmente del ramo de Asistencia Sanitaria;
  - la reducción en la siniestralidad;
  - unos mayores ingresos financieros.



- La variación del beneficio recoge el efecto de un saneamiento anticipado no recurrente de fondos de comercio realizado en el tercer trimestre de 2004 por importe de 3 millones de euros. Excluyendo este efecto, el beneficio neto crecería un 32,8 por 100.

	3T 05	3T 04	% 05/04
Primas emitidas y aceptadas	<b>355,5</b>	322,2	10,3%
- Red agencial <sup>(1)</sup>	<b>336,7</b>	307,0	9,7%
- Red bancaria	<b>18,8</b>	15,2	23,7%
Resultado bruto <sup>(2)</sup>	<b>12,9</b>	4,9	163,3%
Resultado neto	<b>8,1</b>	3,1	161,3%
Fondos propios	<b>104,6</b>	94,8	10,3%
Siniestralidad No Vida <sup>(3)</sup>	<b>81,2%</b>	82,5%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(3)</sup>	<b>15,7%</b>	15,9%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(3)</sup>	<b>96,9%</b>	98,4%	

1) Incluye corredores

2) Antes de impuestos y socios externos

3) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Millones de euros



# MAPFRE AMÉRICA

- El resultado de MAPFRE AMÉRICA viene determinado por los siguientes factores:
  - el crecimiento sostenido de las primas, que ha sido especialmente elevado en Brasil y Venezuela;
  - el aumento en el ratio de gastos, debido a los costes relacionados con la ampliación de la red de oficinas;
  - unos mayores ingresos financieros, debido principalmente a la recuperación de los tipos de interés en el área;
  - la evolución favorable de las tasas de cambio, especialmente en Brasil.
  
- Se han abierto 266 nuevas oficinas en los primeros nueve meses del año, de las que 67 son directas.



	<b>3T 05</b>	3T 04	% 05/04
Primas emitidas y aceptadas	<b>1.168,2</b>	977,6	19,5%
Resultado bruto <sup>(1)</sup>	<b>67,2</b>	50,8	32,3%
Resultado neto	<b>51,4</b>	38,0	35,3%
Fondos Propios	<b>742,4</b>	548,9	35,3%
<hr/>			
Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>67,5%</b>	67,5%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>34,9%</b>	32,4%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>102,4%</b>	99,9%	

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Millones de euros



# MAPFRE AMÉRICA: Primas y resultados por sociedades



COMPAÑÍA	PRIMAS				RESULTADOS <sup>(1)</sup>			
	3T 05	3T 04	% 05/04	Moneda local % 05/04	3T 05	3T 04	% 05/04	Moneda local % 05/04
VENEZUELA	<b>189,3</b>	147,6	28,3%	45,2%	<b>20,0</b>	18,6	7,5%	21,9%
PUERTO RICO	<b>185,4</b>	166,8	11,2%	13,9%	<b>19,1</b>	16,2	17,9%	19,9%
MÉXICO	<b>180,3</b>	193,2	-6,7%	-7,2%	<b>15,3</b>	7,1	115,5%	136,8%
BRASIL	<b>288,3</b>	188,8	52,7%	29,1%	<b>9,7</b>	5,8	67,2%	41,3%
ARGENTINA	<b>151,0</b>	131,2	15,1%	17,4%	<b>4,7</b>	4,8	-2,1%	-0,1%
COLOMBIA	<b>40,3</b>	31,2	29,2%	16,1%	<b>1,6</b>	1,9	-15,8%	-23,5%
EL SALVADOR	<b>19,4</b>	20,7	-6,3%	-1,9%	<b>1,5</b>	1,3	15,4%	-9,6%
CHILE	<b>81,2</b>	69,7	16,5%	2,7%	<b>1,2</b>	3,1	-61,3%	-65,8%
PARAGUAY	<b>6,2</b>	5,5	12,7%	19,1%	<b>0,2</b>	0,1	---	---
URUGUAY	<b>7,1</b>	6,1	16,4%	-1,1%	<b>-0,1</b>	-0,4	---	---
PERÚ	<b>19,7</b>	16,8	17,3%	14,7%	<b>-0,2</b>	0,4	---	---

1) Beneficio antes de amortización de fondo de comercio y gastos de amortización de cartera, impuestos y socios externos calculado de acuerdo con los criterios PGC/PGEA.

Millones de euros



## MAPFRE AMÉRICA: Hechos significativos del tercer trimestre 2005 por países

- Se han registrado incrementos significativos en los beneficios de las siguientes filiales:
  - MAPFRE TEPEYAC (México), debido a la mejora del resultado técnico, relacionada en parte con la cancelación de contratos en el ramo de Automóviles que se produjo en el segundo trimestre de 2004, y al aumento de los ingresos financieros;
  - MAPFRE VERA CRUZ (Brasil), gracias al crecimiento sostenido en la mayoría de los ramos, debido principalmente a la expansión de la red de distribución, y a la disminución de la siniestralidad en el ramo de Automóviles.
- El aumento de la siniestralidad en el ramo de Automóviles ha provocado una disminución en el beneficio de MAPFRE ARGENTINA y MAPFRE COLOMBIA. Por otra parte, MAPFRE CHILE se ha visto afectada por la cancelación de dos grandes cuentas.
- El resultado de MAPFRE LA SEGURIDAD (Venezuela) incluye unos beneficios por realizaciones de 2,3 millones de euros.
- En el tercer trimestre del año ha empezado a operar MAPFRE DOMINICANA (República Dominicana).



## MAPFRE RE

- El aumento de la cifra de primas frente al tercer trimestre de 2004 responde principalmente a la captación de nuevo negocio procedente de cedentes no pertenecientes al SISTEMA MAPFRE.
- El resultado neto de impuestos incluye el efecto estimado de los siniestros causados por las catástrofes naturales ocurridas en el tercer trimestre del año.
- El beneficio neto recoge además una pérdida no recurrente de 8,6 millones de euros por traspaso de la filial MAPLUX a MAPFRE SEGUROS GENERALES. Este importe ha sido eliminado en el beneficio neto consolidado de CORPORACIÓN MAPFRE. Sin este efecto, el resultado neto de MAPFRE RE crecería un 10,6 por 100.



	3T 05	3T 04	% 05/04
Primas emitidas y aceptadas	<b>1.015,6</b>	879,1	15,5%
- De las que Primas Vida	<b>74,6</b>	57,7	29,3%
Resultado bruto <sup>(1)</sup>	<b>52,2</b>	55,9	-6,6%
Resultado neto	<b>30,1</b>	35,0	-14,0%
Fondos propios	<b>648,1</b>	554,2	16,9%
Ratio de Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>68,3%</b>	61,4%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>29,9%</b>	32,0%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>98,2%</b>	93,4%	

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Evento	Zonas Afectadas	Importe
Huracán "Katrina"	Sur de los EE.UU.	25,1
Huracán "Emily"	Yucatán (México)	6,9
Tormentas	Alemania, Austria, Suiza	5,2
Huracán "Rita"	Florida (EE.UU.)	5,0
Huracán "Dennis"	Sur de los EE.UU.	0,9

Millones de euros



# MAPFRE ASISTENCIA

- El incremento en el beneficio neto es el resultado de:
  - el aumento en la cifra de primas, principalmente en el ramo de Pérdidas Pecuniarias (60 millones de euros, frente a 43 millones de euros en el mismo período del año anterior). Destaca también el crecimiento del negocio en América y en Europa. Se han consolidado por primera vez los ingresos procedentes de la sociedad ABRAXAS, adquirida en el mes de julio, que han ascendido a 4 millones de euros;
  - el incremento en el ratio de gastos, que se debe: al crecimiento del ramo de Pérdidas Pecuniarias, con gastos de adquisición más elevados que los otros ramos, compensados por una siniestralidad comparativamente inferior; al desarrollo de la red de distribución y de los servicios relacionados con las nuevas áreas de negocio en Europa; y a la consolidación de ABRAXAS;
  - una ganancia de 1,9 millones de euros por el traspaso de MAPFRE ASISTENCIA ORO.



	3T 05	3T 04	% 05/04
Ingresos totales	<b>261,0</b>	193,3	35,0%
- Primas emitidas y aceptadas	<b>189,7</b>	131,9	43,8%
- Otros ingresos	<b>71,3</b>	61,4	16,1%
Resultado bruto <sup>(1)</sup>	<b>9,5</b>	6,0	58,3%
Resultado neto	<b>6,2</b>	4,0	55,0%
Fondos Propios	<b>89,9</b>	67,3	33,6%
Ratio de Siniestralidad No Vida <sup>(2)</sup>	<b>75,1%</b>	75,2%	
Ratio de Gastos No Vida <sup>(2)</sup>	<b>22,5%</b>	17,6%	
Ratio Combinado No Vida <sup>(2)</sup>	<b>97,6%</b>	92,8%	

1) Antes de impuestos y socios externos

2) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro

Millones de euros



Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

**Apéndice**

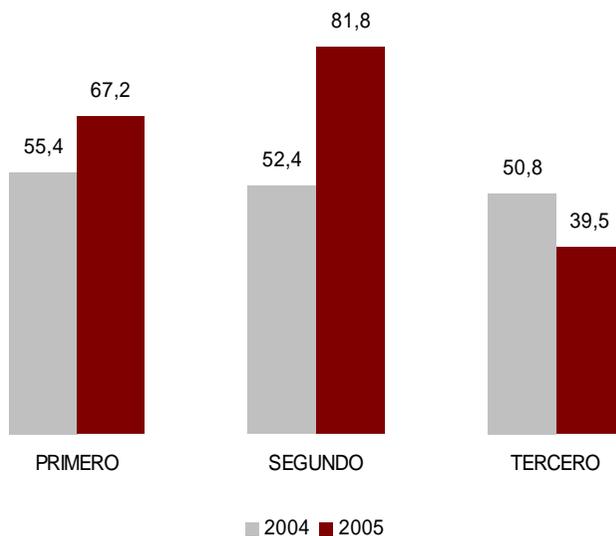
Calendario y contactos



# CORPORACIÓN MAPFRE: Resultados trimestrales consolidados

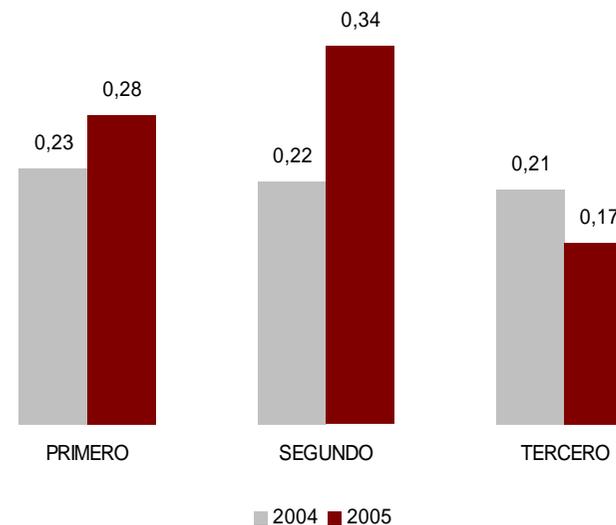


Resultado Neto por trimestres <sup>(1)</sup>



1) Millones de euros

Resultado por acción trimestral (euros)



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Desglose del beneficio por unidades y sociedades – septiembre 2004

	Beneficio neto	Socios externos	Ajustes de consolidación	Aportación al resultado consolidado
VIDA	72,2	-35,4		36,8
SEGUROS GENERALES EMPRESAS	52,8	-25,9	-0,7	26,2
SALUD	49,6	-19,1	-10,6	19,9
	3,1	-1,5		1,6
Individual y ajustes de consolidación				-1,2
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING				83,3
AMÉRICA RE	38,0	-5,7		32,3
ASISTENCIA INMUEBLES	35,0	-4,2		30,8
	4,0			4,0
	6,3			6,3
Otras Empresas	5,9			5,8
Individual y ajustes de consolidación				-3,9
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>				<b>158,6</b>



Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Reconciliación del beneficio consolidado PGC/PCEA y NIIF – sept. 2004

CONCEPTO	Importe		Socios externos	Resultado Dominante
	Bruto	Impuestos		
<b>Beneficio PGC/PCEA a 30 septiembre 04</b>	<b>298,6</b>	<b>-88,5</b>	<b>-75,0</b>	<b>135,1</b>
Eliminación de la amortización del fondo de comercio	24,2	-1,1	-9,6	13,6
Eliminación de la provisión de estabilización	24,5	-8,4	-5,2	10,9
Dif. valoración de las provisiones técnicas	-59,8	20,9	19,1	-19,8
Dif. valoración de las inversiones	65,5	-22,9	-20,9	21,7
Derivados (revalor. valor razonable, coberturas)	-5,4	1,9	0,0	-3,5
Amortización de los gastos de establecimiento	2,6	-0,7	-0,8	1,1
Imptos. anticip. (dif. temp. y créditos recuper. > 10 años)	-0,3	-1,1	0,5	-0,9
Ingresos a distribuir en varios ejercicios	0,6	-0,1	-0,1	0,4
Otros	10,4	-10,8	0,5	0,1
<b>Beneficio NIIF a 30 septiembre 04</b>	<b>360,9</b>	<b>-110,9</b>	<b>-91,4</b>	<b>158,6</b>



Millones de euros



## Ratios de gastos y siniestralidad por unidades y sociedades

COMPAÑÍA	RATIO DE GASTOS <sup>(1)</sup>		SINIESTRALIDAD <sup>(2)</sup>		RATIO COMBINADO <sup>(3)</sup>	
	3T 05	3T 04	3T 05	3T 04	3T 05	3T 04
UNIDAD DE SEGUROS GENERALES	<b>27,9%</b>	28,7%	<b>64,3%</b>	63,0%	<b>92,2%</b>	91,7%
MAP. EMPRESAS + MAP. INDUSTRIAL	<b>16,5%</b>	13,3%	<b>75,7%</b>	73,2%	<b>92,2%</b>	86,5%
MAPFRE CAUCIÓN Y CRÉDITO <sup>(4)</sup>	<b>-8,9%</b>	-7,0%	<b>90,3%</b>	83,0%	<b>81,4%</b>	76,0%
MAPFRE CAJA SALUD	<b>15,7%</b>	15,9%	<b>81,2%</b>	82,5%	<b>96,9%</b>	98,4%
MAPFRE-CAJA MADRID HOLDING	<b>22,1%</b>	22,3%	<b>70,3%</b>	69,1%	<b>92,4%</b>	91,4%
MAPFRE RE	<b>29,9%</b>	32,0%	<b>68,3%</b>	61,4%	<b>98,2%</b>	93,4%
MAPFRE ASISTENCIA	<b>22,5%</b>	17,6%	<b>75,1%</b>	75,2%	<b>97,6%</b>	92,8%
MAPFRE AMERICA	<b>34,9%</b>	32,4%	<b>67,5%</b>	67,5%	<b>102,4%</b>	99,9%
CORPORACION MAPFRE (Consolidado)	<b>27,6%</b>	27,0%	<b>69,3%</b>	67,4%	<b>96,9%</b>	94,4%
MAPFRE VIDA <sup>(5)</sup>	<b>0,9%</b>	1,0%				



- 1) (Gastos de explotación netos de reaseguro+ participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta Técnica del seguro de No Vida.
- 2) (Siniestralidad del ejercicio neta de reaseguro + variación de otras provisiones técnicas) / Primas imputadas netas de reaseguro. Cifras relativas a la Cuenta Técnica del seguro de No Vida.
- 3) Ratio combinado = Ratio de Gastos + Siniestralidad. Cifras relativas a la Cuenta Técnica del seguro de No Vida
- 4) Debido a la importancia de los ingresos por prestación de servicios en el negocio de MAPFRE CAUCIÓN y CRÉDITO, se añaden al numerador del ratio de gastos de dicha filial los ingresos netos de otras actividades.
- 5) (Gastos de adquisición + variación del importe de los gastos de adquisición diferidos + gastos de administración) / (provisiones técnicas promedio + fondos de inversión promedio + fondos de pensiones promedio). Ratio anualizado.



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Balance

	3T 05	3T 04	Var. %
<b>ACTIVO</b>			
Fondo de comercio	613,1	510,9	20,0%
Inmovilizado Material	472,9	395,8	19,5%
Inversiones	20.811,1	17.971,3	15,8%
Participación del reaseguro en las provisiones técnicas	1.341,7	1.118,4	20,0%
Otros activos	4.228,1	3.585,1	17,9%
<b>TOTAL ACTIVO</b>	<b>27.466,9</b>	<b>23.581,5</b>	<b>16,5%</b>
<b>PASIVO</b>			
Fondos Propios	2.124,4	1.863,7	14,0%
Socios externos	955,5	813,6	17,4%
Deuda financiera	403,1	361,9	11,4%
Provisiones técnicas	20.048,3	17.455,8	14,9%
- Provisiones del Seguro de Vida	14.689,0	13.014,1	12,9%
- Otras provisiones técnicas	5.359,3	4.441,7	20,7%
Provisiones para riesgos y gastos	181,0	113,1	60,0%
Otros pasivos	3.754,7	2.973,4	26,3%
<b>TOTAL PASIVO</b>	<b>27.466,9</b>	<b>23.581,5</b>	<b>16,5%</b>



Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Desglose de primas y provisiones técnicas

	Provisiones del Seguro de Vida			Resto de provisiones técnicas			Provisiones Técnicas			Primas emitidas y aceptadas		
	3T 05	3T 04	Var. %	3T 05	3T 04	Var. %	3T 05	3T 04	Var. %	3T 05	3T 04	Var. %
VIDA	<b>14.036,7</b>	12.406,0	13,1%	<b>212,0</b>	199,3	6,4%	<b>14.248,7</b>	12.605,4	13,0%	<b>1.296,9</b>	1.414,3	-8,3%
SEGUROS GENERALES	<b>46,0</b>	44,7	2,9%	<b>1.141,9</b>	961,9	18,7%	<b>1.187,9</b>	1.006,5	18,0%	<b>886,3</b>	802,2	10,5%
EMPRESAS	<b>467,5</b>	480,7	-2,7%	<b>1.851,9</b>	1.431,1	29,4%	<b>2.319,4</b>	1.911,8	21,3%	<b>896,2</b>	848,1	5,7%
SALUD	---	---	---	<b>159,8</b>	133,9	19,3%	<b>159,8</b>	133,9	19,3%	<b>355,5</b>	322,2	10,3%
AMÉRICA	<b>69,4</b>	47,2	47,0%	<b>1.098,4</b>	941,1	16,7%	<b>1.167,8</b>	988,3	18,2%	<b>1.168,2</b>	977,6	19,5%
RE	<b>107,7</b>	88,1	22,2%	<b>1.340,0</b>	1.028,6	30,3%	<b>1.447,8</b>	1.116,7	29,6%	<b>1.015,6</b>	879,1	15,5%
ASISTENCIA	---	---	---	<b>123,6</b>	72,2	71,2%	<b>123,6</b>	72,2	71,2%	<b>189,7</b>	131,9	43,8%
MAPFRE ASIAN	---	---	---	<b>8,8</b>	9,0	-2,2%	<b>8,8</b>	9,0	-2,2%	<b>9,9</b>	8,3	19,3%
Eliminaciones MAPFRE RE	---	---	---	<b>-546,7</b>	-329,3	66,0%	<b>-615,5</b>	-388,1	58,6%	<b>-406,7</b>	-349,1	16,5%
Otras eliminaciones	<b>-38,4</b>	-52,7	---	<b>-30,4</b>	-6,1	---	---	---	---	<b>-3,5</b>	-2,7	---
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>	<b>14.689,0</b>	13.014,1	12,9%	<b>5.359,3</b>	4.441,7	20,7%	<b>20.048,3</b>	17.455,8	14,9%	<b>5.408,1</b>	5.031,9	7,5%



Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE:

## Desglose del patrimonio neto por unidades y sociedades

	Patrimonio neto					
	30/09/05		30/09/04		Var. %	
	Cuota de		Cuota de			
	Corp. Mapfre	Soc. externos	Corp. Mapfre	Soc. externos	Corp. Mapfre	Soc. externos
VIDA	272,4	261,8	242,7	233,2	12,2%	12,3%
SEGUROS GENERALES	156,0	149,9	138,8	133,4	12,4%	12,4%
EMPRESAS	129,2	124,2	152,9	146,9	-15,5%	-15,5%
SALUD	53,4	51,2	48,3	46,5	10,6%	10,1%
Ajustes de cons. / Socios externos	156,4	150,3	94,1	90,3	66,2%	66,4%
MAPFRE-CAJA MADRID	767,4	737,4	676,8	650,3	13,4%	13,4%
AMÉRICA	649,3	93,1	466,1	82,8	39,3%	12,4%
RE	569,7	78,4	487,1	67,1	17,0%	16,8%
ASISTENCIA	89,9	---	67,3	---	33,6%	---
OTRAS EMPRESAS	86,8	22,1	73,3	9,0	18,4%	145,6%
Ajustes de cons. / Socios externos	-38,7	24,5	93,1	4,4	-141,6%	456,1%
<b>CORPORACIÓN MAPFRE</b>	<b>2.124,4</b>	<b>955,5</b>	<b>1.863,7</b>	<b>813,6</b>	<b>14,0%</b>	<b>17,4%</b>



Millones de euros



# SISTEMA MAPFRE:

## Cuenta de resultados consolidada



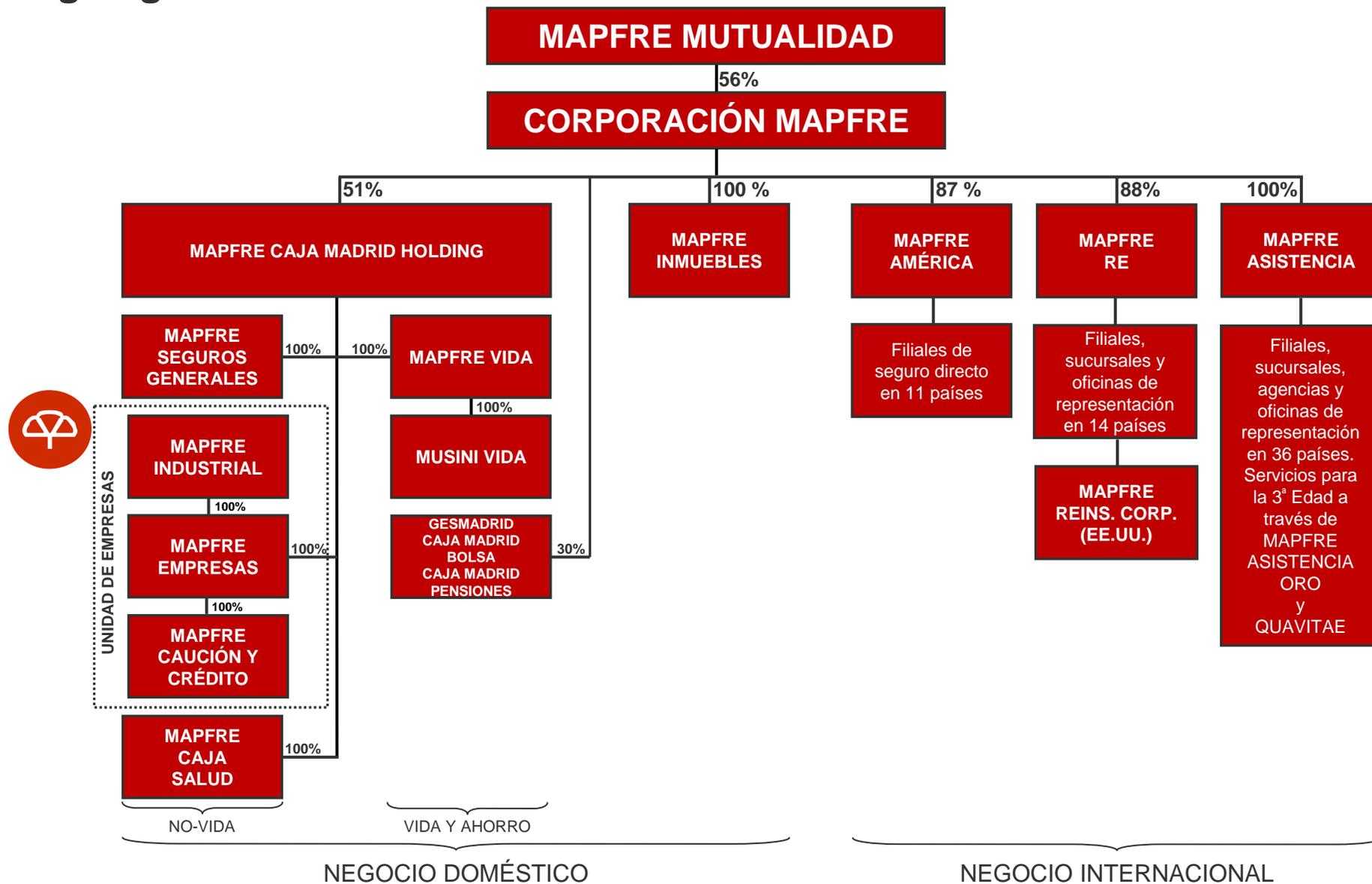
	3T 05	3T 04	Var. %
<b>SEGURO Y REASEGURO DE NO VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	5.944,0	5.274,1	12,7%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	4.708,9	4.079,0	15,4%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-3.482,1	-2.820,2	23,5%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-900,8	-804,8	11,9%
Otros ingresos y gastos técnicos	-50,3	-66,5	-24,4%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>275,7</b>	<b>387,5</b>	<b>-28,9%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	314,3	175,4	79,2%
<b>Resultado del negocio de No Vida</b>	<b>590,0</b>	<b>562,9</b>	<b>4,8%</b>
<b>SEGURO Y REASEGURO DE VIDA</b>			
Primas emitidas y aceptadas	1.588,4	1.648,6	-3,7%
Primas imputadas netas de reaseguro cedido y retrocedido	1.486,2	1.556,2	-4,5%
Siniestralidad neta y variación de otras provisiones técnicas	-1.868,0	-1.862,1	0,3%
Gastos de explotación netos de reaseguro	-188,7	-160,9	17,3%
Otros ingresos y gastos técnicos	-7,8	-7,0	11,4%
<b>RESULTADO TÉCNICO</b>	<b>-578,3</b>	<b>-473,8</b>	<b>22,1%</b>
Ingresos financieros netos y otros no técnicos	646,2	538,9	19,9%
Plusvalías y minusvalías no realizadas en las inversiones	22,4	9,1	146,2%
<b>Resultado del negocio de Vida</b>	<b>90,3</b>	<b>74,2</b>	<b>21,7%</b>
<b>OTRAS ACTIVIDADES</b>			
Ingresos de explotación	266,3	175,6	51,7%
Gastos de explotación	-233,0	-166,1	40,3%
Ingresos financieros netos	-1,1	9,7	-111,3%
Resultados de participaciones minoritarias	6,0	4,8	25,0%
<b>Resultado de las Otras Actividades</b>	<b>38,2</b>	<b>24,0</b>	<b>59,2%</b>
<b>Beneficio antes de impuestos</b>	<b>718,5</b>	<b>661,1</b>	<b>8,7%</b>
Impuestos	-197,4	-179,0	10,3%
<b>Beneficio después de impuestos</b>	<b>521,1</b>	<b>482,1</b>	<b>8,1%</b>
Siniestralidad No Vida <sup>(1)</sup>	73,9%	69,1%	
Ratio de gastos No Vida <sup>(1)</sup>	20,2%	21,4%	
Ratio combinado No Vida <sup>(1)</sup>	94,1%	90,5%	
Ratio de gastos Vida <sup>(2)</sup>	1,6%	1,6%	

- 1) Ratios calculados sobre primas imputadas netas de reaseguro.
- 2) (Gastos de explotación netos de reaseguro+ participación en beneficios y extornos – otros ingresos técnicos + otros gastos técnicos) / (provisiones promedio de seguros de Vida y de seguros unit-linked + fondos de inversión promedio + fondos de pensiones promedio). Ratio anualizado.

Millones de euros



# CORPORACIÓN MAPFRE: Organigrama



Sección I Puntos clave

Sección II Análisis de resultados

Apéndice

**Calendario y Contactos**



## Calendario provisional para 2005

- 09/02/05 Publicación resultados del año 2004
- 09/02/05 Presentación a analistas de los resultados del año 2004 – Madrid
- 10/02/05 Presentación a analistas de los resultados del año 2004 – Londres
- 26/02/05 Junta General de accionistas
- 27/04/05 Publicación avance de resultados primer trimestre 2005
- 27/04/05 Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2005 – Madrid
- 28/04/05 Presentación a analistas avance de resultados primer trimestre 2005 – Londres
-  21/07/05 Publicación resultados del primer semestre 2005
- 27/10/05 Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre 2005 – Madrid
- 28/10/05 Presentación a analistas de los resultados del tercer trimestre 2005 – Londres

Fechas sujetas a posibles cambios



## Departamento de Relaciones con Inversores

Luigi Lubelli  
Director Financiero  
+34-91-581-6071

Beatriz Izard Pereda  
+34-91-581-2061

Antonio Triguero Sánchez  
+34-91-581-5211



Marisa Godino Alvarez  
Secretaria  
+34-91-581-2985

CORPORACIÓN MAPFRE, S.A.  
Departamento de Relaciones con Inversores  
Carretera de Pozuelo, nº 52  
28220 Majadahonda  
[relacionesconinversores.cormap@mapfre.com](mailto:relacionesconinversores.cormap@mapfre.com)



## Advertencia



Este documento tiene carácter meramente informativo. Su contenido no constituye oferta o invitación a contratar ni vincula en modo alguno a la entidad emisora. La información relativa a los planes de la sociedad, su evolución, sus resultados y sus dividendos constituyen simples previsiones cuya formulación no supone garantía con respecto a la actuación futura de la entidad o la consecución de los objetivos o de los beneficios estimados. Los destinatarios de esta información deben tener en cuenta que, en la elaboración de estas previsiones, se utilizan hipótesis y estimaciones con respecto a las cuales existe un alto grado de incertidumbre, y que concurren múltiples factores que pueden determinar que los resultados futuros difieran significativamente de los previstos. Entre estos factores, merecen ser destacados los siguientes: evolución del mercado asegurador y de la situación económica general en los países en los que opera la entidad; modificaciones del marco legal; cambios en la política monetaria; circunstancias que pueden afectar a la competitividad de los productos y servicios aseguradores; cambios en las tendencias en las que se basan las tablas de mortalidad y morbilidad que afectan a la actividad aseguradora en los ramos de vida y salud; frecuencia y gravedad de los siniestros objeto de cobertura, tanto en el ámbito de la actividad reaseguradora y de los seguros generales como en el de los de vida; fluctuación de los tipos de interés y de los tipos de cambio; riesgos asociados al uso de productos derivados; efecto de futuras adquisiciones.

MAPFRE no se compromete a actualizar o revisar periódicamente el contenido de este documento.

